

第三章

經濟

香港經濟在二零零七年維持頗為強勁的增長勢頭，連續第四年大幅擴張。面對全球金融市場震盪，香港經濟依然表現堅挺。勞工市場明顯向好，令各個技術層面的勞工受惠。由於經濟強勁擴張，加上全球食品及能源漲價，通脹壓力在年內有上升的趨勢。

香港經濟在二零零七年再一年表現蓬勃。本地生產總值繼二零零六年勁升 7.0% 後，在二零零七年全年合計實質躍升 6.4%。以按年增幅計算，本港經濟在二零零七年四個季度都錄得趨勢以上的增長，由第一季的 5.5% 加快至第二季的 6.2% 和第三季的 6.8%，而第四季增長率更達 6.9%。內部需求暢旺，使本地生產總值在年內後期能夠維持強勁增長。隨着香港努力鞏固國際金融中心的地位，金融服務業的表現繼續較其他主要行業為佳。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值在全年都強勁增長，四個季度的增長率分別為 1.7%、1.5%、2.1% 和 1.5%。

對外貿易在二零零七年整體表現繼續強勁。商品出口在年內錄得可觀增長，儘管增長步伐在下半年略為放緩。雖然美國及日本市場疲弱，但被輸往內地及許多其他新興亞洲市場的強勁出口增長所抵銷。港元跟隨美元處於弱勢，也對香港出口的價格競爭力有所裨益。同時，服務貿易繼續成為經濟亮點，其增長得助於活躍的金融市場活動、強勁的訪港旅遊業（特別是下半年），以及商貿和其他與貿易有關的服務（主要是離岸貿易）持續殷切的需求。運輸服務輸出也穩步增長。對香港服務業的需求持續強勁，是香港作為區內商業、金融、貿易及旅遊服務樞紐的明證。

內部需求在驅動經濟增長方面扮演日益重要的角色。在收入增加、勞工市場活躍和資產市場表現強勁的帶動下，本地消費需求在二零零七年強勁增長，尤以下半年為然。二零零七年全年的私人消費開支錄得自一九九三年以來的最大增幅，其中消費品及服務方面的需求尤其強勁。整體投資在二零零七年錄得穩健增長。機器、設備及軟件投資在二零零七年有不俗增長，儘管增長速度較前三年極高的雙位數字為慢。受惠於私營機構的建造活動反彈，建造活動在二零零七年開始出現回穩的跡象，但公營部門的建造活動依然呆滯。

勞工市場在經濟持續擴張下進一步改善。總就業人數在二零零七年上升 2.5%，升幅較二零零六年的 2.1% 為大。截至二零零七年第四季，總就業人數升至 353 萬的歷

史新高。自二零零三年的經濟低位以來所創造的新增職位總數已達 366 300 個。與此同時，經季節性調整的失業率在二零零七年第四季下跌至 3.4%，是接近十年來的最低位。

二零零七年，經濟迅速擴張和住戶收入提升，令住宅物業市場得到有力的支持。下半年利率環境利好也有助刺激住宅物業需求。截至二零零七年年末，私人住宅樓宇價格及租金都較一年前顯著上升，而二零零七年住宅物業成交量也較二零零六年錄得顯著升幅。不過，二零零七年年末的私人住宅樓宇價格的平均水平，仍顯著低於一九九七年高峯期。

金融市場方面，由於資金大量流入，二零零七年的本地股票市場承接二零零六年的勢頭，年內大部分時間向好。恒生指數在十月份首次衝破 30 000 點關口；然而，市場憂慮全球金融市場會持續動盪，導致世界各地股票市場都見調整。恒生指數在二零零七年最後一個交易日收報 27 813 點，仍較二零零六年年末上升 39%。平均每日成交額及股票市場市價總值，分別進一步升至 881 億元及 20.7 萬億元。截至二零零七年年末，在香港上市的內地企業有 439 家，佔本地股票市場總市值的 58%。然而，除了本港股市吸引海外投資者投資於在內地營運的公司之外，香港也日益發展成內地企業和個人的境外投資管理平台。受惠於投資意欲旺盛，二零零七年大部分時間集資活動頻繁。

隨着經濟持續迅速擴張，二零零七年的消費物價指數也有所攀升。儘管生產力持續增長，但是全球食品和能源漲價、港元因美元下跌而轉弱等外圍因素，加上零售商的定價能力因消費市場興旺而提升，令本地物價面對上調壓力。住屋開支穩步上揚，也是另一項值得留意的事態。二零零七年的整體綜合消費物價指數較二零零六年平均上升 2.0%，而扣除二零零七年二月政府代繳公屋租金，以及第二和第三季差餉減免的影響後，全年的基本綜合消費物價指數則較二零零六年上升了 2.8%。

經濟結構與發展

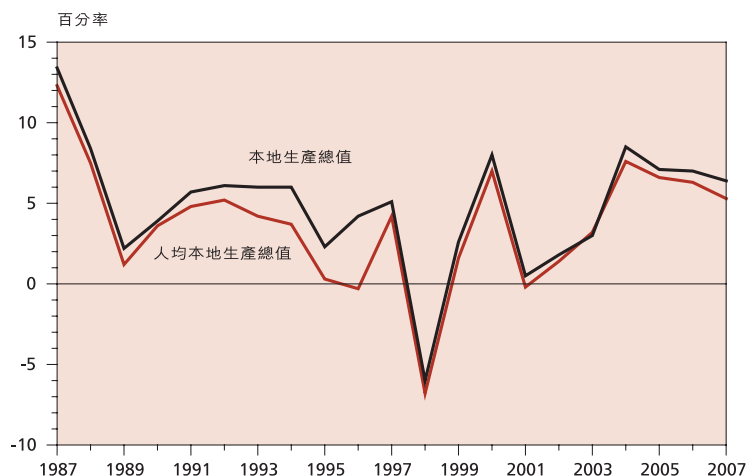
香港處於通往龐大和發展迅速的中國內地的策略性位置，是全球貿易、金融、商業和電訊中心。香港目前是世界第十二大貿易實體；以貨櫃吞吐量計算，香港的港口是全球最繁忙的貨櫃港之一；以國際乘客量和貨物處理量計算，香港的機場是世界上最繁忙的機場之一；以銀行的對外頭寸總額計算，香港是世界第十五大銀行中心；同時，香港也是世界第六大外匯交易市場。以市值計算，香港的股票市場也位列亞洲第三大。

香港是個國際化的商業樞紐，具有方便營商的環境、法治體制、自由貿易制度、自由流通的資訊、公平開放的競爭環境、發展完備的金融網絡、一流的運輸及通訊基建、先進的支援服務、高效率 and 勇於創新的企業家，以及高教育水平的勞動人口。此外，香港還有龐大的外匯儲備、可自由兌換兼且穩定的貨幣、穩健的財政管理，以及低稅率的簡單稅制。鑑於這些優勢，美國傳統基金會在二零零七年連續第十三年把香

港評為全球最自由的經濟體系。同樣地，加拿大費沙爾學會也持續把香港列為世界上最自由的經濟體系。

過去 20 年，香港經濟增長超過兩倍。本地生產總值平均每年實質增長 4.4%。這明顯高於全球經濟同期平均每年 3.5% 的增長率。同期間，本港人均本地生產總值增加接近一倍，即平均每年實質增長 3.3%。二零零七年本港人均本地生產總值達 29,900 美元，位於亞洲前列位置 (圖 1)。

圖 1 本地生產總值
(與一年前比較的實質增減率)



過去 20 年，香港經濟平均每年實質增長 4.4%，高於全球經濟同期平均 3.5% 的增長率。香港經濟在二零零七年繼續充滿動力，本地生產總值實質躍升 6.4%。

與香港經濟隨着全球化而日益開放的發展相符，過去 20 年，按實質計算，貨物貿易增長約七倍，而服務貿易則增長接近四倍。二零零七年，有形貿易 (包括轉口、港產品出口及貨物進口) 的總值達 55,510 億元，相當於本地生產總值的 343%，這個比率遠高於一九八七年的 190% 及一九九七年的 223%。若把服務輸出和服務輸入的價值也計算在內，比率則更高，二零零七年達 404%，而一九八七年及一九九七年的相應數字分別為 230% 及 259%。

香港的外來直接投資總額是顯示香港日趨國際化的另一有力指標，截至二零零七年底的市值達 57,720 億元，相當於本地生產總值的 391%。香港是亞洲外來直接投

資的第二最熱門地方，僅次於內地。香港的對外直接投資總額同樣龐大，相應數字達 52,650 億元及 357%，遠高於亞洲許多其他經濟體系。香港是區內主要的金融中心，流經本港的資金相當可觀。截至二零零六年年底，本港的對外金融資產和債務也十分龐大，分別達 149,990 億元及 109,690 億元，相當於二零零六年本地生產總值的 1 016% 及 743%。截至二零零六年年底香港的對外資產淨值增至 40,300 億元，相當於本地生產總值的 273%，反映了本港穩健的國際投資頭寸。

二零零七年，包括本地生產總值和對外要素收益流動淨值在內的本地居民生產總值，以價值計算達 16,780 億元，較相應的本地生產總值高 3.9%，這差額反映對外要素收益出現淨流入。以總值計算，二零零七年對外要素收益的流入及流出額仍然龐大，分別為 8,670 億元及 8,050 億元，兩者分別佔本地生產總值的 54% 和 50%，這與本港巨額的外來投資和對外投資有關。

各個經濟行業對本港經濟的重要性

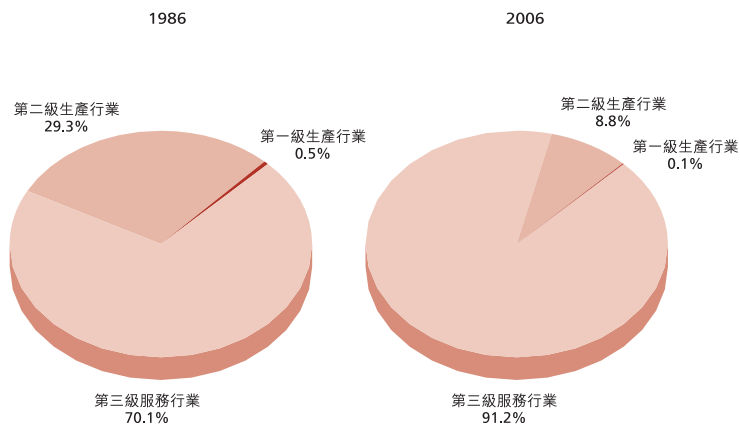
第一級生產行業 (包括漁農業、採礦和採石業) 在本地生產總值及總就業人數中所佔的比率都微不足道。這反映香港經濟體系高度都市化的特性。

第二級生產行業 (包括製造業、建造業和水電煤氣供應) 於二十世紀八十年代初曾一度在本地生產總值中佔重大比重，但之後重要性日漸退減。在這個廣泛的行業中，製造業因為勞工密集的生產工序陸續移至內地進行，在本地生產總值中所佔的比率，已從一九八六年的 22% 下跌至一九九六年的 7%，二零零六年更進一步下跌至僅 3%。至於建造業，在本地生產總值中所佔的比率在一九八六至二零零零年間維持於約 5% 的水平，隨後持續下降至二零零六年的 3%。水電煤氣供應在本地生產總值中所佔比率相對平穩，過去 20 年約為 2% 至 3%。

自二十世紀八十年代開始，香港經濟日益朝着以服務業為主導的方向發展。內地的開放政策及經濟改革，不僅為本港的製造商提供龐大的生產腹地和市場，也為各服務行業創造大量商機。受到區域和全球經濟環境不斷改變，以及與內地進一步融合所推動，香港經濟結構持續向服務業轉移。內地經濟發展蓬勃尤其為香港服務業提供了無限商機，同時內地擁有大量低廉的土地和勞工資源，以及內地生產力不斷上升，也推動了香港經濟朝高增值發展。

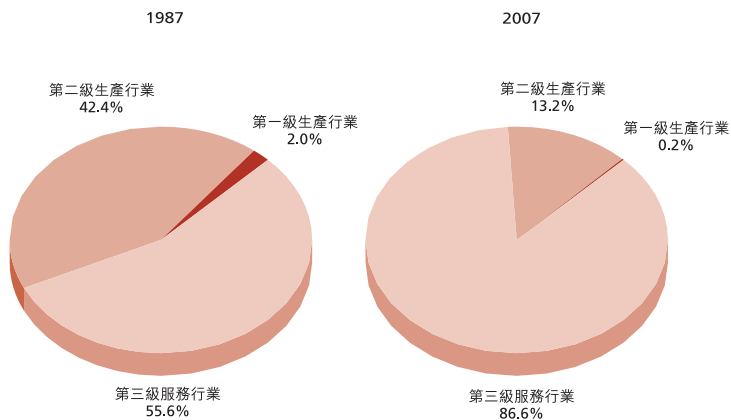
反映這個發展趨勢，第三級行業 (包括批發、零售、進出口貿易業；飲食及酒店業；運輸、倉庫及通訊業；金融、保險、地產及商用服務業；社區、社會及個人服務業；以及樓宇業權) 在本地生產總值中所佔的比率明顯上升，由一九八六年的 70% 升至一九九六年的 85%，在二零零六年續升至 91% (圖 2)。創造就業方面也有相類似的發展趨勢，過去 20 年，受僱於第三級行業的勞工在總就業人數中所佔的比率顯著上升，而第二級生產行業的就業人數所佔的比率則在萎縮 (圖 3)。

圖 2 按主要經濟行業劃分的本地生產總值



過去 20 年，香港經濟結構日益向服務業轉移，與此同時，第二級生產行業在本地生產總值中所佔的比率則逐漸下降。

圖 3 按主要經濟行業劃分的就業情況



過去 20 年，服務業在總就業人數中所佔的比率大幅上升，而製造業所佔的比率則持續下降。

註：當局曾在二零零五年六月檢討就業綜合估計數字的編製方法。一九九六年之後的就業數字已相應作出修訂，因此嚴格來說不能與先前的數字作比較。

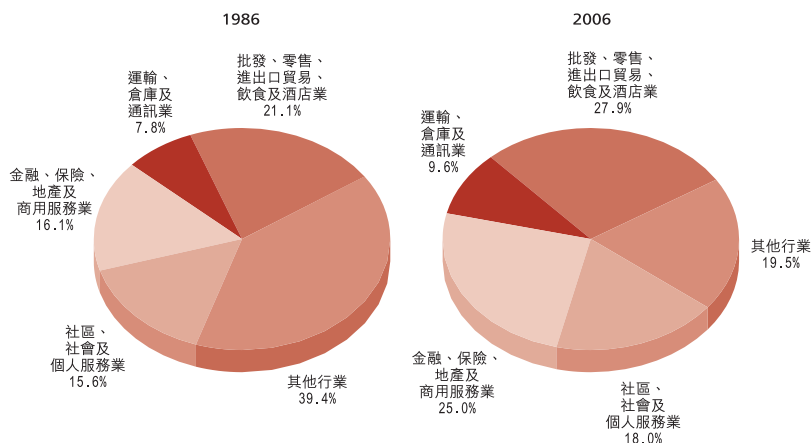
服務業

過去 20 年香港經濟轉型期間，服務業的各個分支行業都蓬勃發展。各類與貿易和旅遊有關的服務業；社區、社會及個人服務業；金融及商用服務業 (例如銀行、保險、地產及相關的各種專業服務)，在過去 20 年都迅速增長。

香港是以服務業為主的經濟體系，因此服務業是目前經濟擴張的主要動力。過去四年，以實質計算，整體服務業的增值額累計增長 36%，超越相應錄得的 32% 經濟增長。在各個服務行業中，金融和保險業的累計增長速度最快，達 93%，足證香港積極維持國際金融中心的地位。進出口貿易業的表現也不俗，增值額同期上升 56%。這加上運輸、倉庫業錄得 37% 的可觀增幅，正顯示期內貿易環境普遍有利，而香港的貿易和物流業也具備強大競爭力。批發及零售業錄得 36% 升幅，飲食及酒店業又錄得更為顯著的 56% 升幅，都反映了本地內部需求逐漸轉強和訪港旅遊業發展蓬勃。二零零七年，以實質計算，整體服務業的增值額顯著上升 7%，當中金融及保險業、地產業、批發及零售業、飲食及酒店業都是表現優異者。進出口貿易業則受惠於與內地貿易活動頻繁，局部抵銷了發達經濟體系增長放緩的影響而續有擴張。

二零零六年，整體服務業佔本地生產總值的比率為 91%。批發、零售、進出口貿易業、飲食及酒店業在本地生產總值中的比重依然最大，佔 28%；隨後為金融、保險、地產及商用服務業 (25%)，社區、社會及個人服務業 (18%)，以及運輸、倉庫及通訊業 (10%) (圖 4)。在二零零六年，四大行業的具體情況是，貿易和物流業在本地生產總值中所佔的總增值額為 27%，金融業佔 16%，旅遊業佔 3%，專業及其他工商業支援服務佔 11%。

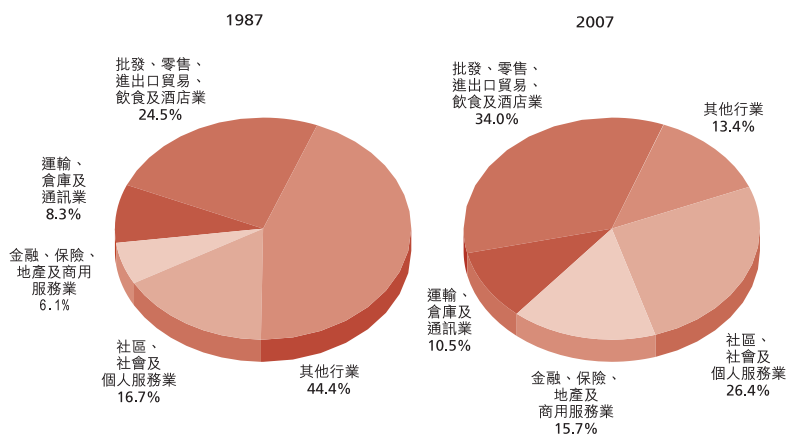
圖 4 按主要服務行業劃分的本地生產總值



以淨產出計算，批發、零售、進出口貿易、飲食及酒店業，以及金融、保險、地產及商用服務業，仍是二零零六年兩個最重要的服務行業。

本港經濟結構向服務業轉型的大趨勢，也從各行業就業分布情況的轉變顯示出來。過去 20 年，服務業在總就業人數中所佔的比率不斷上升，由一九八七年的 56% 升至一九九七年的 80%，在二零零七年再升至 87%。按個別服務行業分析，批發、零售、進出口貿易、飲食及酒店業佔二零零七年總就業人數的 34%；隨後為社區、社會及個人服務業，佔 26%；金融、保險、地產及商用服務業，佔 16%；以及運輸、倉庫及通訊業，佔 11% (圖 5)。

圖 5 按主要服務行業劃分的就業情況



在二零零七年的總就業人數中，批發、零售、進出口貿易、飲食及酒店業的人數佔最大比重。

註：當局曾在二零零五年六月檢討就業綜合估計數字的編製方法。一九九六年之後的就業數字已相應作出修訂，因此嚴格來說不能與先前的數字作比較。

製造業

香港的製造業料會維持靈活變通，以應付不斷轉變的環境。除了通過更多利用內地製造工序的安排，令生產能力倍增外，還會善用更先進的科技，並把生產轉移至更知識型和高增值的產品，藉以不斷提高本港的生產效率和產品質素。此外，值得注意的是，雖然相對於服務業，製造業在經濟增值額方面的直接貢獻不大，但該行業在內地已建立穩固的經濟聯繫，因而提供了大量商機，為香港服務業的增長帶來支持。

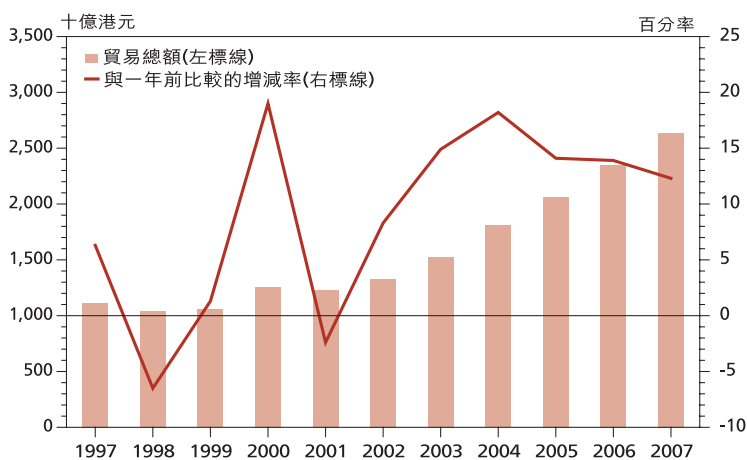
香港與內地的經濟聯繫

自從內地在一九七八年實行開放政策以來，香港與內地之間的經濟不斷融合，在過去 30 年來為兩地帶來巨大得益。香港與內地，以及內地經香港與世界各地之間龐大

的人、貨、服務和資金流通，多年來為香港和內地帶來了可觀的收入增長和就業機會。

自一九七八年以來，兩地的有形貿易增長了 243 倍，以價值計算，平均每年上升 21%。強勁的增長動力也延續至二零零七年，令年內錄得 12% 的升幅 (圖 6)。二零零七年，香港和內地分別是世界第十二和第三大貿易實體。

圖 6 香港與內地的有形貿易



自從內地在一九七八年實行經濟改革和開放政策以來，香港與內地之間的商品貿易迅速增長，尤以轉口貿易為然。

內地一直是香港最大的貿易伙伴，在二零零七年，內地佔香港貿易總額的 47%。香港的轉口貿易有 91% 與內地有關，令內地同時成為香港轉口貿易的最大市場和最大來源地。反過來說，香港在二零零七年是內地第四大貿易伙伴 (緊隨歐盟、美國和日本之後)，佔內地貿易總額 9% 以上。

香港也是往來內地營商和旅遊的主要通道。過去十年，經本港前往內地的外國旅客平均每年增長 6.6% 至二零零七年的 440 萬人次，累計升幅為 90%。反過來說，來港或途經香港的內地旅客人次在過去十年間上升接近六倍，平均每年增長 21% 至二零零七年的 1 550 萬人次。

香港仍是內地最大的外來直接投資者。根據內地的統計數字，截至二零零七年年底，香港在內地的實際直接投資額累積至 3,070 億美元，佔內地外來直接投資總額的 40%。多年來，香港在內地的直接投資組合，已由工業加工逐漸轉移至較廣泛的商業活動，例如酒店及其他與旅遊業相關的設施、房地產、基建發展等。相對於內地其他

地方，香港與廣東省的經濟聯繫最為密切。截至二零零六年年底，香港在廣東省的實際直接投資額累積至 1,120 億美元，佔廣東省外來直接投資總額的 63%。

香港在內地的龐大直接投資，有助後者進行工業化，並同時促使本港經濟結構迅速轉型。

內地也是本港最大的外來直接投資者。截至二零零六年年底，內地在香港合共投資 2,600 億美元，佔本港外來直接投資總額的 35%。內地企業在香港繼續佔有舉足輕重的地位。在二零零七年年中，共有 245 家內地企業在香港設立了地區總部或地區辦事處，另有 480 家內地企業在香港設有辦事處。這些都反映香港作為區內重要服務樞紐的地位。

隨着跨境商業活動急速增長，香港與內地的金融聯繫在過去數年大大增強。二零零七年十二月底，香港認可機構對內地機構的負債，較一年前同期上升 71% 至 8,170 億元，而對內地機構所持的債權也上升 23% 至 4,290 億元。

此外，香港也是內地企業的主要資金籌措中心。截至二零零七年年底，共有 439 家內地企業在香港上市，其中有 55 家在二零零七年開始上市，共集資 3,712 億元，數額頗為龐大，儘管年內缺乏如中國工商銀行股份有限公司、中國銀行股份有限公司般的超大型首次公開招股項目。這些融資活動有助擴闊本港股票市場的基礎，並進一步鞏固香港作為區內主要集資中心的地位。

此外，香港在二零零七年六月首次發行人民幣債券，標誌着香港進入一個重要的里程。香港是內地以外首個發行人民幣債券的地方，這反映內地也肯定香港是中國的主要國際金融中心，並對進一步發展香港債券市場起着促進作用。

香港與內地的經濟合作及融合，不斷通過《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》（《安排》）與《泛珠三角合作框架協議》而得到加強。二零零七年六月，香港特區政府與中央政府簽署《安排》的補充協議四，進一步為香港引入 40 項新的市場開放措施，涵蓋 28 個服務範疇，包括 17 個屬於《安排》原有的服務範疇和 11 個新增的服務範疇。因此，《安排》涵蓋的服務範疇總數，已由 27 個增至 38 個。《安排》的最新補充協議積極地回應了《“十一五”與香港發展》經濟高峯會最後報告中的一些建議。

在促進香港與深圳之間更緊密連繫方面，同樣有顯著的發展，例如在二零零七年七月開放深港西部通道和深圳灣口岸給公眾使用，在二零零七年五月又簽署了“深港創新圈”合作協議。

政府在二零零七至零八年度《施政報告》中宣布推行十項大型基建工程，以促進經濟發展。當中的四項跨境基建工程，將有助促進內地與香港之間的人流和物流。與鄰近的內地省市強化跨境聯繫，確實會有助加速香港與其腹地的融合。

香港擁有“背靠祖國、面向世界”的獨特條件。隨着內地與環球經濟日益融合、內地經歷城市化及工業化的過程，香港作為國際金融、貿易及航運中心的地位料會進

一步加強。這會對香港在各行業如金融服務、物流、旅遊、資訊服務等的發展提供支持。

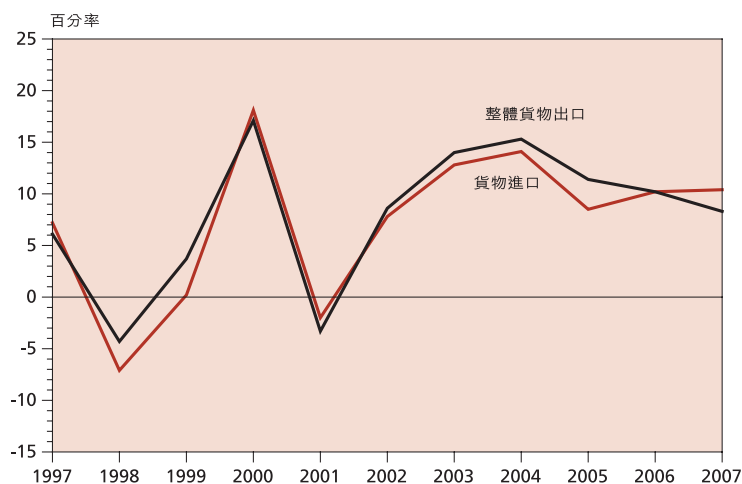
二零零七年香港經濟情況

對外貿易

商品出口在二零零七年再一年錄得顯著增長。整體貨物出口 (包括轉口及港產品出口) 繼二零零六年實質強勁增長 10.2% 後，在二零零七年進一步增長 8.3%。全球經濟在二零零七年大部分時間都保持暢旺，但美國經濟在下半年明顯更趨疲弱，這主要是受美國樓市持續下滑及次級按揭問題所影響，同時，金融市場震盪也削弱了先進經濟體系的消費者信心。反映這情況，整體出口的按年增長，由上半年的平均 9.6% 稍微放緩至下半年的 7.2%。內地貿易往來暢旺，仍然是香港出口增長的主要動力。美元普遍偏軟、歐盟經濟持續平穩增長，以及多個其他亞洲市場表現強勁，也為出口增長帶來支持。

轉口仍是增長的主要動力，其表現較整體出口增長為佳，在二零零六年上升 10.8% 後，在二零零七年實質躍升 9.9%。增長勢頭保持強勁，但在年內後期略見放緩。轉口繼續因內地貿易往來暢旺及區內貿易蓬勃而受惠。轉口在整體出口中所佔的比重由二零零六年的 94.5%，進一步增至二零零七年的 95.9%。反觀港產品出口，在二零零六年實質微升 1.1% 後，在二零零七年大幅下跌 19.8% (圖 7)。

圖 7 香港的有形貿易
(與一年前比較的實質增減率)



商品出口在二零零七年再一年錄得顯著增長。

受惠於內地暢旺的貿易往來和殷切的內部需求，輸往內地的出口升勢保持強勁，並連續六年錄得雙位數字的增長。輸往印度、馬來西亞、泰國、越南及印尼等亞洲新興市場的出口也大幅擴張。輸往其他東亞主要經濟體系如台灣、南韓及新加坡的出口，表現頗為失色。隨着歐盟經濟穩步擴張，輸往歐盟（特別是德國、荷蘭和法國）的出口表現堅挺，而歐元升值也為輸往歐盟的出口帶來支持。

另一方面，輸往美國的出口在二零零七年轉升為跌，而跌幅則集中在下半年。這相信是因為美國樓市下滑，加上次級按揭問題所引發的震盪，導致市場偏軟。同樣地，由於日本的進口需求疲弱，輸往日本的出口在二零零七年有輕微倒退。

繼二零零六年的 10.2% 強勁增長後，貨物進口在二零零七年錄得 10.4% 的顯著實質增長。在進口再作轉口的貿易繼續大幅增長的同時，留用進口，即供本地使用的進口貨物，在二零零七年實質顯著增長 11.7%，反映在消費者和投資者信心強大的支持下內部需求的強勢。其中，消費品和食品的留用進口在年內加快增長，與零售業銷售額的強勁表現大致相符。同樣地，原材料及半製成品的留用進口在年內大部分時間大幅增長。此外，通常較為波動的資本貨物留用進口，在前一年比較基數較高的情況下，仍能進一步顯著增長。

服務輸出繼二零零六年強勁增長 10.1% 後，在二零零七年進一步實質大幅增長 12.5%。在二零零七年的四個季度之中，各類服務的輸出都有可觀的增長。與貿易有關的服務輸出（在服務輸出中佔最大比重，主要包括離岸貿易），在區內貿易蓬勃及內地貿易往來暢旺的支持下繼續激增。受惠於金融市場活動興旺，金融服務的輸出也有出色表現。隨着訪港旅遊業快速擴張，旅遊服務輸出也迅速增長。港元跟隨美元走勢而轉弱，也應進一步刺激旅客消費。與此同時，受惠於貿易往來暢旺和訪港旅客強勁增長，運輸服務輸出繼續表現良好。

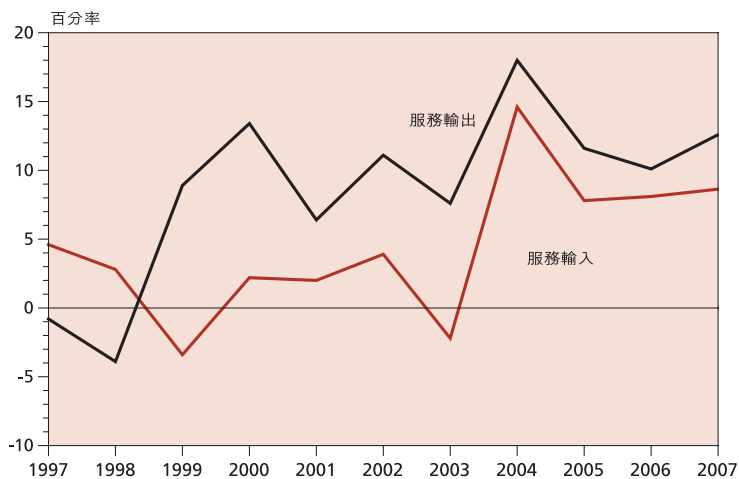
服務輸入在二零零七年實質增長 8.5%，增長速度較二零零六年的 8.1% 為快。旅遊服務輸入的增長勢頭持續，反映香港居民外遊人數有所增加。在貿易往來暢旺的帶動下，運輸服務及與貿易相關的服務輸入有強勁增長。由於金融市場興旺和商業活動持續頻繁，金融、商用及其他服務輸入再一年錄得顯著增長（圖 8）。

由於無形貿易帳的盈餘足以抵銷商品貿易帳的赤字，綜合有形及無形貿易差額在二零零七年錄得 1,765 億元的大幅盈餘，相當於貨物進口及服務輸入總值的 5.6%，二零零六年的相應數字則為 1,682 億元（即相當於貨物進口及服務輸入總值的 5.9%）。貿易持續錄得大幅盈餘，反映香港在全球經濟中具有強勁的對外競爭力。

本地內部需求

內部需求逐漸成為更重要的經濟增長動力。在收入增加、勞工市場活躍和資產市場表現強勁的帶動下，本地消費需求在二零零七年強勁增長，尤以下半年為然。二零零七年全年的私人消費開支實質增長 7.8%，高於二零零六年的 6.0% 增幅。這個增幅也是一九九三年以來的最大增幅，其中消費品及服務方面的需求尤其強勁。

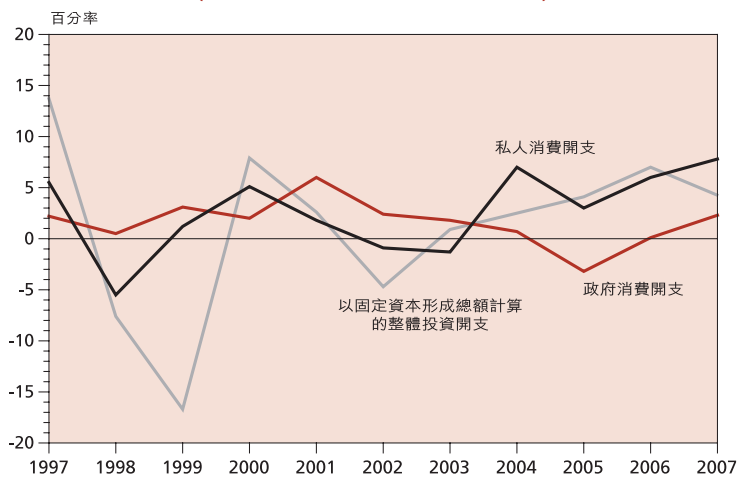
圖 8 香港的無形貿易
(與一年前比較的實質增減率)



服務輸出在二零零七年進一步大幅增長，各類服務的輸出在四個季度都有可觀的增長。

整體投資增長在二零零七年表現堅穩，達 4.2%。機器、設備及軟件投資在二零零七年增長 3.5%，儘管增長速度較前三年極高的雙位數字增長為慢。受惠於私營機構的建造活動反彈，建造活動在二零零七年開始出現回穩的跡象，但公營部門的建造活動依然呆滯。根據政府統計處在二零零七年十二月中至二零零八年一月中所進行的業務展望按季統計調查，不同行業大型企業所反映的營商信心，普遍而言仍保持良好(圖 9)。

圖 9 內部需求的主要組成部分
(與一年前比較的實質增減率)



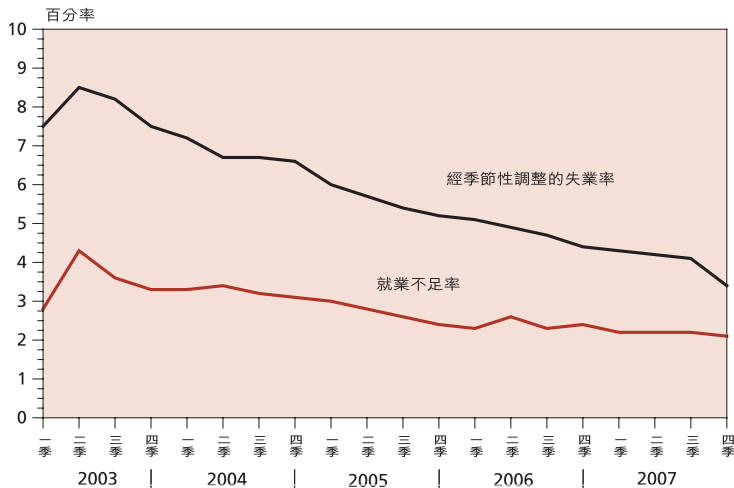
二零零七年，內部需求成為重要的經濟增長動力。

勞工市場

二零零七年勞工市場依然有不俗表現。由於商業活動暢旺帶動職位增長，總就業人數連續四年上升，惠及各個職業階層的工人。

經季節性調整的失業率在二零零七年第四季跌至 3.4%，是接近十年以來新低。與此同時，失業人數跌至 117 800 人 (圖 10)。

圖 10 失業率及就業不足率



受經濟持續擴張所支持，勞工市場情況在二零零七年繼續改善。

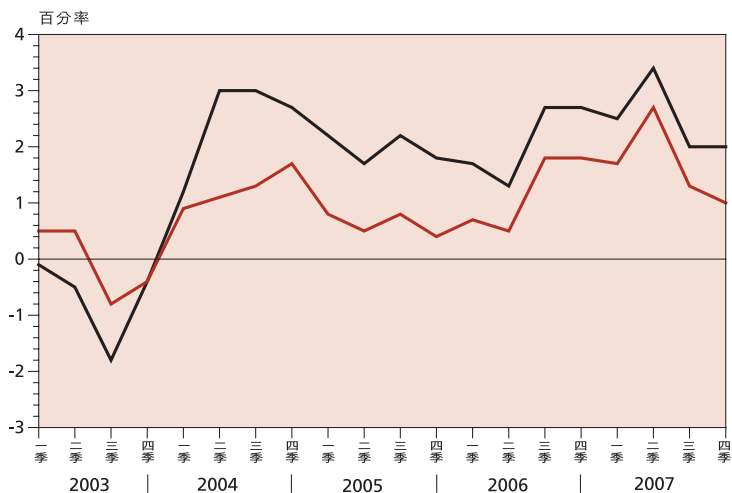
二零零七年，總就業人數持續上升，至第四季更達到超過 353 萬人的歷史新高。全年合計，總就業人數平均增長 2.5%，較勞工供應的 1.7% 增長為高 (圖 11)。儘管進出口貿易業和商用服務業仍然是職位增長的主要來源，但其他以本地業務為主的行業，例如維修、洗熨、家居及其他個人服務業；飲食業；娛樂及康樂服務業；以及建造業 (尤其是裝修及保養工程業) 的職位數目，也有不俗的增長。與二零零三年年中低位的數字相比，二零零七年年底的總就業人數增加 366 300 人，即 11.6%，是同期勞工供應增幅 (177 300 人，即 5.1%) 的兩倍有多。

另一方面，與一年前同期比較，私營機構的職位空缺在二零零七年十二月大幅增加 24.6% 至 48 100 個，是一九九六年以來的十二月份新高。在二零零七年十二月，職位空缺與失業人數的比率較一年前有所上升，由每一百名求職者有 25 個職位空缺增至 41 個。

同期間，高技術工作的相應比率由 72 個增至 106 個，而低技術工作的比率則由 20 個升至 33 個。在二零零七年十二月，幾乎所有行業的職位空缺都有所上升，當中以飲食業、清潔及同類服務業、康樂及其他個人服務業和商用服務業的增長較為顯著。

圖 11

總勞動人口及總就業人數 (與一年前比較的增減率)



二零零七年，就業人數的增長仍較勞動人口的增長為快。

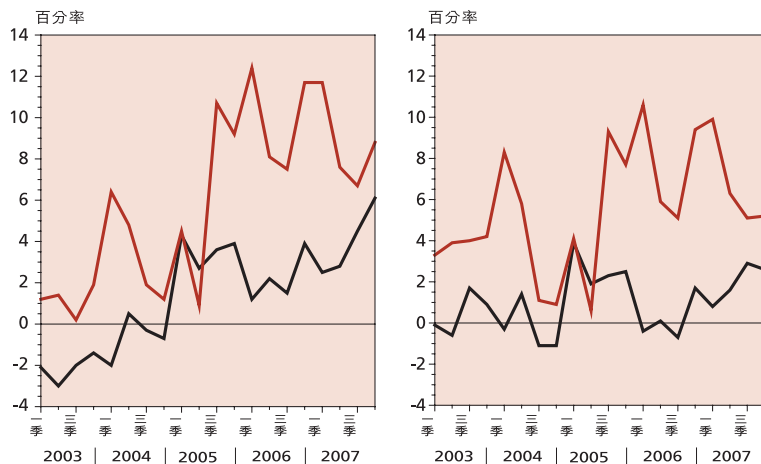
隨着勞工市場在二零零七年更趨緊張，工資上升壓力開始在更多經濟行業及職業類別當中浮現。二零零七年私營機構的勞工收入按貨幣計算上升 4.0%，按實質計算則升 1.9%。其中金融機構員工的薪金錄得較大升幅，按貨幣計算上升 8.9%。至於其他行業如飲食及酒店業，運輸、倉庫及通訊業以及製造業的勞工收入，則錄得較溫和的升幅，分別為 3.8%、3.3%及 2.9% (圖 12)。

圖 12

勞工收入

(甲) 按貨幣計算與一年前
同期比較的增減率

(乙) 按實質計算與一年前
同期比較的增減率

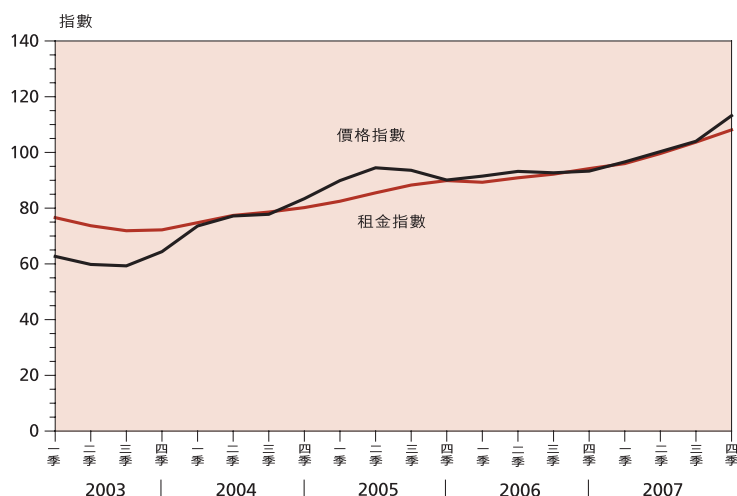


二零零七年，勞工收入無論按貨幣計算還是按實質計算，都加速上升。

物業市場

住宅物業市場淡靜了一年多後，在二零零七年再趨活躍。收入增加和就業市場好轉，令置業意欲顯著回升，成交量和價格因而在年內攀升。在九月至十二月間港元連番減息合共一個百分點，以及對未來進一步減息的憧憬所帶動下，第四季的市場氣氛尤其熾熱。整體住宅物業價格在二零零六年年底至二零零七年年底顯著上升 26%。住宅物業的租賃需求持續穩健。整體私人住宅租金在二零零六年年底至二零零七年年底上升約 16% (圖 13)。

圖 13 住宅樓宇價格及租金
(一九九九年 = 100)

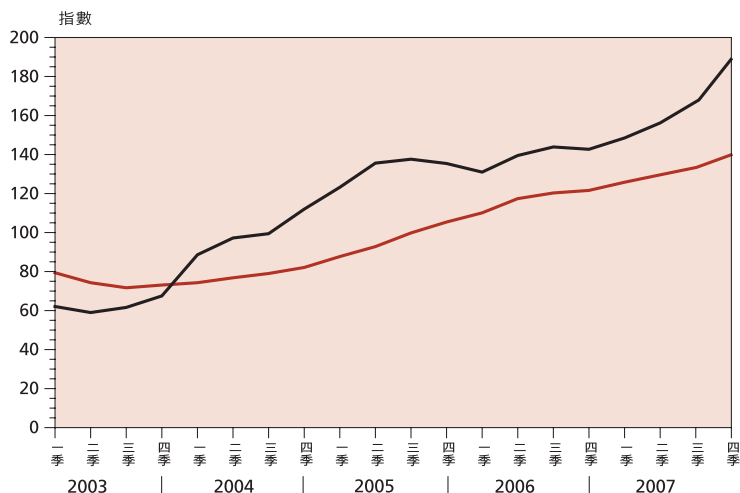


住戶收入改善及按揭利率下調，令置業購買力提高，支持住宅樓宇價格上升。住宅樓宇租金也因用家需求強勁而上升。

隨着工商業活動普遍暢旺，非住宅物業市場在二零零七年持續表現強勁。寫字樓市道尤其熾熱，用家對各級寫字樓的需求都顯得十分殷切。與二零零六年年底比較，二零零七年年底的整體寫字樓租金上升約 15%，當中甲、乙和丙級寫字樓的租金分別上升約 15%、16%和 11%。受惠於租務前景秀麗和利率下調，寫字樓的整體成交價在二零零七年飆升約 42% (圖 14)。

縱使鋪位及分層工廠大廈的供應在二零零七年有所增加，但租金仍然顯著上升。與二零零六年年底比較，鋪位及分層工廠大廈的租金在二零零七年年底分別上升約 9%和 11%。鋪位及分層工廠大廈的價格升幅較租金升幅更為顯著，分別為 20%和 29%。

圖 14 寫字樓價格及租金
(一九九九年 = 100)



隨着企業對寫字樓的需求因業務普遍擴張而愈加殷切，寫字樓租金在二零零七年進一步上升。寫字樓價格繼二零零六年的整固後，在二零零七年也加速上升。

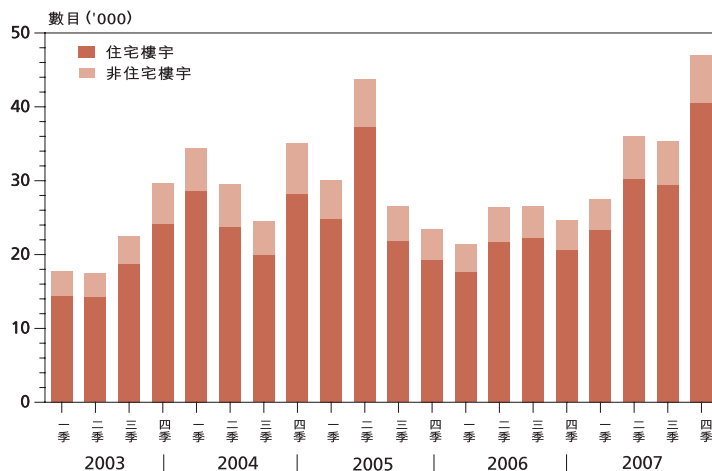
新私人住宅單位的落成量在二零零七年進一步下跌至 10 500 個，加上住宅物業需求強勁，住宅物業的空置率由二零零六年年底的 5.9%，下跌至二零零七年年底的 4.9%。不過，計及未售出的單位，以及已批出土地但仍未動工的項目所涉及的住宅數目，未來數年新私人住宅單位的供應量預計約為 65 000 個，是二零零三年至二零零七年一手市場每年平均入住量的三倍以上。

至於非住宅物業方面，以面積計算的落成量在二零零七年上升至 416 900 平方米。新寫字樓的落成量在二零零七年更增加幾乎兩倍至 320 000 平方米，新落成的大多是位於非核心地區的甲級寫字樓。反之，二零零七年的鋪位落成量較二零零六年的高水平收縮超過 70%。由於寫字樓供應顯著增加，寫字樓的空置率由二零零六年的 7.7% 升至二零零七年的 8.9%。由於商業和工業樓宇需求旺盛，鋪位及分層工廠大廈的空置率都下跌，分別由二零零六年年底的 9.8% 和 7.2%，跌至二零零七年年底的 8.1% 和 6.2%。

物業成交量方面，送交土地註冊處註冊的買賣合約總數在二零零七年上升 47%。其中，送交該處的住宅物業買賣合約在二零零七年勁升 50% 至 123 600 份，是一九九七年後的高位，當中價值介乎港幣 100 萬至 200 萬元的住宅物業的成交量升幅，因受惠於二零零七至零八財政預算案所提出的物業印花稅減免而特別顯著。二零零七年非

住宅物業的成交量較二零零六年上升 33%，但總值則只上升 10%，主要是由於二零零六年內出現多宗大額交易，令比較基數偏高所致 (圖 15)。

圖 15 按樓宇類別劃分的買賣合約



受惠於有利的經濟及利率環境，物業市場交投在二零零七年 (特別是第四季) 變得熾熱。成交量及成交總值都創下一九九七年後新高。

價格走勢

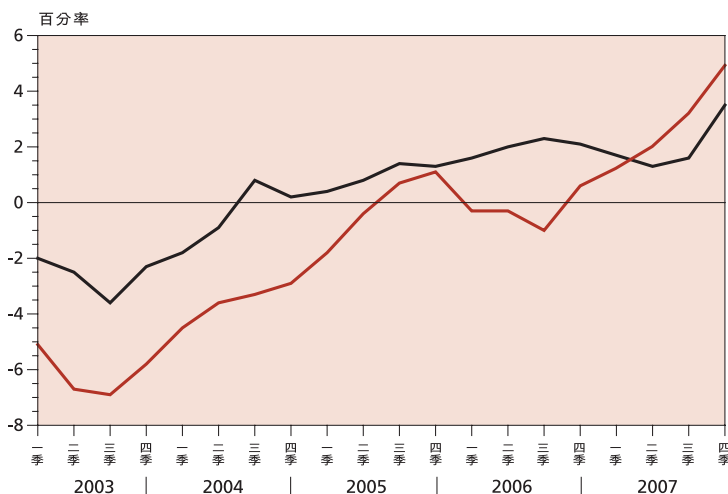
延續二零零五年及二零零六年的升勢，基本通脹壓力在二零零七年持續攀升，反映內部需求暢旺及源自外圍的成本壓力有所增強。二零零七年全年按綜合消費物價指數計算的整體消費物價通脹為 2.0%，與二零零六年的情況相同，但前者是受二零零七年二月寬免公屋租金以及第二和第三季減免差餉所影響。撇除這些措施的影響後，二零零七年基本消費物價通脹為 2.8%，以連續四年經濟強勁增長的情況來看，這個水平尚屬溫和。本地營商成本壓力在二零零七年大致受控。年內工資溫和增加，但勞工生產力持續提升，大大紓緩了對營商成本造成的影響。同樣地，商業租金上升所造成的影響，也因營業額迅速擴張而得以大幅抵銷。

基本消費物價通脹由第一、二季分別錄得的 2.5%和 2.4%，攀升至第三季的 2.7%，並在末季進一步升至 3.5%。在消費需求強勁的情況下，二零零七年下半年通脹率上升，主要是因為全球食品通脹帶動食品價格上揚，以及人民幣升值和美元轉弱。此外，國際油價自二零零七年九月起回升及住屋費用增加，也是相關因素。二零零七年，通脹情況一直備受關注。然而，二零零七年第四季本港消費物價通脹率為 3.5%，情況實際上與其他較先進的經濟體系相類似。具體來說，本港的通脹率接近或

低於美國 (4.0%) 及其他經濟發展階段與香港相若的亞洲經濟體系的水平，例如新加坡 (4.1%)、台灣 (4.5%) 及南韓 (3.4%)。因此，二零零七年後期本港面對的通脹壓力有所增加，大致是全球性現象。

本地生產總值平減物價指數，即量度經濟體系內整體價格變動的概括指標，在二零零六年輕微回落後，在二零零七年溫和上升，較一年前高 3.0%。這主要是因為出口價格的上升較進口價格稍快，令貿易價格比率在年內提高所致。由於本港貿易規模龐大，貿易價格比率對本地生產總值平減物價指數的影響尤為重要。撇除貿易因素的影響，本地內部需求平減物價指數在二零零七年平均上升 2.1%，增長在年內下半年較快，與消費物價通脹的上升趨勢一致 (圖 16)。

圖 16 主要通貨膨脹指數
(與一年前比較的增減率)



基本通脹壓力在二零零七年攀升。

公共財政

政府帳目的結構

政府通過多項基金帳目來管理財政。政府一般收入帳目，主要處理各部門的日常收支。另有八個藉立法會決議而成立的基金，以作特定用途。這八個基金是基本工程儲備基金、資本投資基金、公務員退休金儲備基金、賑災基金、創新及科技基金、土地基金、貸款基金和獎券基金。

基本工程儲備基金為工務計劃、徵用土地、非經常資助金、主要系統和設備、電腦化計劃，以及贖回土地交換權利提供資金。收入主要來自地價收入和投資收入。

資本投資基金用以支付政府的資本投資，例如向機場管理局和香港鐵路有限公司的注資，以及向房屋委員會和市區重建局作出的資本投資。收入主要來自政府一般收入帳目的撥款，以及投資所得的股息。

公務員退休金儲備基金屬儲備性質，萬一政府一般收入帳目未能支付公務員退休金，政府可從該儲備基金撥款支付。收入來自投資收入。

賑災基金用以支付所需的撥款，就香港以外地區發生的災難提供人道援助。收入主要來自政府一般收入帳目的撥款。

創新及科技基金為有助發展製造業和服務業的項目提供資金，當中包括提升創新科技水平的項目，以及改良和發展業務的項目。收入主要來自投資收入。

土地基金在一九九七年七月一日成立，把香港特區政府土地基金前受託人所持的投資項目正式撥入政府帳目內。收入來自投資收入。

貸款基金為房屋貸款和學生貸款等計劃提供資金。收入主要來自貸款還款及貸款利息。

獎券基金以補助和貸款方式資助福利服務。收入主要來自廣受歡迎的六合彩獎券的部分收入。

公共財政的管理

政府管理公共財政的原則載於《基本法》內，即財政預算以量入為出為原則，力求收支平衡，避免赤字，並與本地生產總值的增長率相適應。財政司司長每年向立法會提交的財政預算案，以中期預測為基礎，以確保充分顧及本港經濟的較長遠趨勢。

公共開支

公共開支包括政府一般收入帳目和法定基金 (不包括資本投資基金) 支付的政府開支，以及政府營運基金和房屋委員會的開支。政府給予私營或半私營機構的津貼和補助金也計入公共開支內，但政府只擁有股權投資的機構 (例如機場管理局和香港鐵路有限公司) 的開支則不包括在內。同樣地，資本投資基金的墊款和股本投資，以及政府債券及票據的償還款項，由於並不反映政府實際耗用的資源，因此也不計算在內。

房屋委員會在財政上享有自主權，行政工作由房屋署執行。政府以優惠條件撥出資本和土地給房委會，為有需要的人士提供租住公屋。

營運基金是一種會計制度，讓部門以商業或半商業運作方式提供服務。有別於由政府撥款的部門，以營運基金方式運作的部門可保留所得的收入，以應付開支和日後擴展所需。

財務狀況

政府綜合帳目在二零零六至零七年度錄得盈餘 586 億元。在二零零七年三月底，累積結餘達 3,693 億元。這些結餘是政府的財政儲備，可用來應付任何或有負債，也可確保政府能夠應付收支方面的短期波動。

二零零六至零七年度政府總收入為 2,880 億元，開支則為 2,294 億元。二零零六至零七年度及二零零七至零八年度 (修訂預算) 的收入來源和開支項目詳情，載於附錄 6 表 6。

二零零六至零七年度公共開支合共 2,417 億元。與上年度比較，公共開支以名義計算減少 1.3%，實質計算則減少 1.9%。二零零六至零七年度的公共開支約有 385 億元 (即 15.9%) 屬非經常開支。按政策組別分類的公共開支分析載於表 7。公共開支增長率與經濟增長率的比較載於表 8。

收入來源

香港的稅率低，課稅制度簡單，執行費用並不高昂。政府致力打擊逃稅行為，並減少避稅機會。政府的主要收入來源為利得稅 (25%)、薪俸稅 (13%) 及地價收入 (13%)。其他重要收入來源包括印花稅 (9%)、物業及投資 (8%)、公用事業和政府服務的各項收費 (5%)、一般差餉 (5%)、博彩及彩票稅 (4%) 和應課稅品稅 (2%)。各項主要收入來源載於附錄 6 圖 1。

稅務局徵收的稅款約佔政府總收入的 54%，其中包括利得稅、薪俸稅、物業稅、印花稅、博彩及彩票稅、遺產稅和酒店房租稅。利得稅、薪俸稅及物業稅 (包括個人入息課稅) 根據《稅務條例》徵收，這些稅款在二零零六至零七年度共佔政府總收入約 40%。納稅人會按三種不同入息來源接受評稅，即營業利潤、薪俸和物業收入。

只有在本港經營的行業、專業或業務所得的純利，才須繳納利得稅。二零零六至零七年度，非有限公司的營業利潤按 16% 的稅率繳納利得稅，而有限公司則繳納 17.5% 的利得稅。

利得稅稅款首先按上一課稅年度賺取的利潤暫繳，其後再根據課稅年度實賺利潤予以調整。一般來說，賺取應評稅利潤時所需的一切開支，都可從該利潤中扣除。有限公司支付的股息無須預扣稅款。除了財務機構的利息收入外，一般利息收入及從有限公司收取的股息，也可免徵利得稅。二零零六至零七年度，政府徵收的利得稅總額約為 719 億元，佔政府總收入約 25%。

薪俸稅根據在香港獲得或賺取的薪酬徵收。薪俸稅的課稅標準和繳稅辦法 (包括暫繳稅款) 與利得稅的相若。薪俸稅按遞增稅率計算，二零零六至零七年度的計算辦法是先減去可扣除項目及免稅額，餘下首個、第二和第三個三萬元分別以 2%、7% 和 13% 的稅率徵稅，其餘入息則徵收 19% 的稅款。不過，納稅人所繳納的稅款都不會超過標準稅率，即入息總額的 16%。夫婦的入息是分開申報和評稅的。不過，若夫婦任何一方的免稅額高於本身的收入，或分開評稅會使夫婦共須繳納的薪俸稅額增加，則

他們可選擇合併評稅。二零零六至零七年度，薪俸稅稅收約為 386 億元，佔政府總收入約 13%。根據香港的稅務法例，薪俸稅納稅人享有頗高的免稅額，因此在二零零五至零六課稅年度，本港的工作人口中只有 37% 須繳交薪俸稅。

物業稅是向本港土地和樓宇業主徵收的稅項。二零零六至零七年度，物業稅稅額按實際所收租金扣除 20% 作維修保養開支，再以標準稅率 16% 計算。物業稅也採用類似利得稅及薪俸稅所用的暫繳稅制度徵收。在本港營業的有限公司名下物業都獲豁免物業稅，但來自物業業權的利潤則須繳納利得稅。二零零六至零七年度，物業稅稅收約為 12 億元，佔政府總收入約 0.4%。

《印花稅條例》規定，凡與不動產轉讓、租約和股票過戶有關的各類文件，都必須繳納定額或從價印花稅。二零零六至零七年度的印花稅稅收約為 251 億元，佔政府總收入約 9%。

香港只有香港賽馬會舉辦的賽馬、六合彩及香港賽馬會的足球博彩活動，才是合法的賭博活動。從二零零六年九月一日開始，賽馬博彩稅按淨投注金收入以遞增稅率徵收。最初 110 億元的淨投注金收入的稅率為 72.5%，其後每 10 億元的淨投注金收入的稅率依序增至 73%、73.5%、74% 及 74.5%，超過 150 億元的淨投注金收入，則以 75% 稅率徵收。由二零零三年八月一日起實施的足球博彩，則按毛利徵收 50% 的博彩稅。二零零六至零七年度，這方面的稅收總額約達 120 億元，佔政府總收入約 4%。

在遺產稅於二零零六年二月十一日廢除前，遺產稅稅率由 5% 至最高 15%，適用於價值在 750 萬元以上的遺產。隨着遺產稅的廢除，在二零零五年七月十五日至二零零六年二月十日期間去世人士的遺產，如價值超過 750 萬元，會被徵收 100 元的象徵性稅款。

二零零六至零七年度，酒店和賓館必須繳納酒店房租稅，稅率是租客所付租金的 3%。

根據《應課稅品條例》，當局只向四類在本地銷售的貨品徵稅。這些貨品包括碳氫油類、飲用酒類、甲醇和煙草，不論是本地製造還是從外地進口，都會徵稅。有關稅項由香港海關負責徵收。二零零六至零七年度，海關徵收的稅款達 70 億元，佔政府總收入約 2%。

差餉是根據物業的應課差餉租值按指定百分率計算，由差餉物業估價署徵收。二零零七至零八年度的差餉徵收率是 5%。

應課差餉租值是物業在某個指定日期估計可取得的市值年租。差餉物業估價署每年重估全港物業的應課差餉租值，使估值更能反映最新的市值租金水平。現行的差餉估價冊在二零零七年四月一日生效，冊內所載的應課差餉租值反映二零零六年十月一日的租金水平。

截至二零零七年三月三十一日，差餉估價冊載有約 230 萬個估價項目。二零零六至零七年度的差餉收入為 155 億元，佔政府總收入約 5%。

由於財政狀況得到改善，政府寬減所有應繳差餉物業在二零零七年四月至六月和七月至九月兩個季度以及二零零八年一月至三月的差餉，每個物業每季最多可獲寬免 5,000 元的差餉。有關季度的寬減額會用以抵銷物業在該季的應繳差餉。約有 97% 的差餉繳納人因而無須繳納任何差餉，其餘 3% 的差餉繳納人則獲扣減最高寬免額 5,000 元。這項寬減措施令政府減少合共約 78 億元收入。

差餉物業估價署也負責徵收地租。在一九八五年五月二十七日或之後批出的土地契約，以及原沒有續期權利而獲得續期的土地契約，都必須由一九九七年七月一日起向政府繳納地租。後者包括在一九九七年六月二十八日續期的新界及九龍（界限街以北地區）的所有土地契約。地租按有關土地的應課差餉租值 3% 徵收，並隨應課差餉租值的變動而調整。截至二零零七年三月三十一日，地租登記冊載有約 170 萬個估價項目。二零零六至零七年度的地租收入總額為 57 億元，佔政府總收入約 2%。

政府也從其他來源取得不少收入。二零零六至零七年度，政府部門就公共服務所收取的各項費用，為政府帶來約 117 億元的收益，佔政府總收入約 4%。政府的政策是，公共服務的收費一般應足以收回提供服務的全部成本。不過，某些必需的服務由政府資助或免費提供。政府經營的公用事業，也為政府帶來約 33 億元的收入，佔政府總收入約 1%。以收入款額計算，最重要的公用事業是食水供應。

二零零六至零七年度，政府從財政儲備所賺取的投資和利息收入有 294 億元，佔總收入約 10.2%。

此外，二零零六至零七年度的土地交易收入約為 370 億元，佔政府總收入約 12.8%。土地交易的收入全部撥入基本工程儲備基金，用以進行工務計劃。

政府採購及物料供應管理

“中國香港”是世界貿易組織《政府採購協定》的締約成員。政府物料的採購以公開透明、公平公正、向公眾負責、合乎經濟效益和一視同仁為原則。政府通常以公開招標方式採購物品。假如採購的物品必須配合現有的器材，或涉及專利／擁有權，而公開招標又不是最有效的採購方法，政府便會採用局限性或單一的招標方式。如採購複雜或關鍵性的物品，在招標前或須邀請供應商先接受資格預審，確保他們的技術水平符合要求。

價值超出世界貿易組織《政府採購協定》既定限額的物品和相關服務，由政府物流服務署負責採購。為確保能以合理價錢採購所需物品或服務，該署通常採用招標競投方式，在考慮整體成本和物品或服務供應的可靠程度後，選取所需物品或服務，並對所有供應商一視同仁。如有環保產品供應，也會在適當情況下考慮採購環保產品。

政府物流服務署備有定期更新的供應商名單，載列各類商品及服務的本地和海外供應商資料，以方便開拓貨源和進行市場調查。

公開招標和資格預審招標的公告，刊登於《政府憲報》和本地報章。政府物流服務署在安排採購時，會通知有關的供應商名單上的供應商參加競投。至於受世界貿易組織《政府採購協定》規管的採購項目，該署會按情況知會各國的駐港領事館和商務專員公署。為方便供應商取得招標資料，該署也會把招標公告上載至互聯網。二零零零年四月設立的電子投標系統，方便客戶以電子方式下載招標文件並遞交投標報價書。

二零零七年，政府物流服務署為所有用戶部門批出的合約總值 37.9 億元，貨源遍及 33 個地區，所購買的物品包括：

- 電腦設備及軟件、藥物、食水處理化學品、特別用途車輛、燃油和電訊設備；
- 以定期合約形式供應的通用物品，由合約承辦商按需要把物品送交用戶部門；以及
- 以大批採購形式購買的必需品及應急用品，儲存在政府物流服務署，供用戶部門在有需要時訂購。

網址

財政司司長辦公室轄下的經濟分析及方便營商處：www.info.gov.hk/fso/eabfu/chi/

財經事務及庫務局：www.fstb.gov.hk

政府物流服務署：www.gld.gov.hk